



【2025-06-20】

人民币回购及NCD

货币市场

周五，质押式回购存款类机构加权价格如下（截止 17：00）：

品种	DR001	DR007	DR014	DR021
加权利率(%)	1.3742	1.4941	1.7319	1.6886
涨跌幅(BP)	0.29	-5.00	5.51	0.36

期限	O/N	1W	2W	3W	1M	2M	3M	9M	1Y
IBO(%)	1.4183	1.6114	1.6888	1.9000	1.6392	1.6718	1.7899	1.8200	2.0567
涨跌(BP)	0.96	3.17	4.46	23.13	-4.50	-4.82	-6.36	--	20.67

【公开市场操作】中国央行今日开展 1612 亿元 7 天逆回购操作，操作利率持平于 1.40%。今日 2025 亿元逆回购到期。

今日资金面早盘偏紧，随后转松。
早盘大行国股部分融出。押利率存单成交在 1.55%-1.60%附近，押信用融出在 1.65%。7 天押利率存单成交在 1.55%-1.60%附近，押信用 1.65%融出。跨月押利率 14d1.73%成交，押信用 14d1.78%-1.80%附近融出。omo 后融出增多，各期限价格迅速降低，隔夜成交在押利率存单 1.50%附近，7 天融出在 1.55%，14 天押信用最低 1.73%融出。
午后资金面延续宽松，隔夜成交在 1.48%-1.50%，7 天成交在 1.52%。临近尾盘，隔夜押利率最低成交在 1.40%，押存单最低成交在 1.45%，整体保持宽松至收盘。

今日全天的资金面情绪指数：54-48-47-45 (Lucas Yuan)

存单市场

今日一级存单全期限为工作日到期。今天一级存单整体的交投情绪火热，各期限均有可观的募集。
具体来看：
1M 国股行：1.58%-1.63%（股份制在 1.63%大量募集）；AAA 城农商：1.63%-1.65%（个别 AAA 大城商在 1.64%的位置募满大量；其余 AAA 城商行也在 1.64%-1.65%之间募集到量或募满）
3M 国股行：1.58%-1.61%（股份行在 1.61%募集尚可）；AAA 城农商：1.61%-1.63%（个别 AAA 大城商在 1.62%募满，其余 AAA 城农商行也在 1.62%-1.63%之间募满可观）
6M 国股行：1.60%-1.62%（股份行在 1.62%募集尚可），AAA 城农商：1.63%-1.66%（个别 AAA 大城商在 1.63%募满，其余 AAA 城农商也在 1.63%-1.64%之间募集可观或募满）
9M 国股行：1.60%-1.66%（大行在 1.64%募满可观）AAA 城农商：1.64%-1.69%（个别 AAA 城商行在 1.67%-1.69%之间募集尚可）
1Y 国股行：1.60%-1.66%（大行在 1.64%募满可观），AAA 城农商：1.64%-1.70%（个别 AAA 大城商在 1.66%募满，其余部分 AAA 城农商行在 1.67%-1.69%之间募集可观或募满）(Eric Qian)

附：国股/大行 NCD 一级询价利率

国股/大行存单	1M	3M	6M	9M	1Y
昨日询价最高利率（%）	1.63	1.60	1.61	1.63	1.63
今日询价最高利率（%）	1.63	1.61	1.62	1.64	1.63
涨跌幅（BP）	0	1	1	1	0

二级存单交易方面：

今日存单二级交投活跃，整体收益率较昨日收盘波动不大。其中 1M 国股日终收在 1.63，较昨日下午约 0bp；3M 国股日终收在 1.605，较昨日下午约 0.5bp；6M 国股日终收在 1.62，较昨日下午约 0bp；9M 国股日终收在 1.6425，较昨日上午约 0.25bp；1Y 国股日终收在 1.6375，较昨日下午约 0.25bp。1Y 与 9M 相差-0.5bp，9M 与 6M 相差 2.25bp，6M 与 3M 相差 1.5bp，3M 和 1M 相差-2.5bp。1Y-1M 曲线利差为 0.75bp，较昨日变窄 0.25bp。1Y-3M 曲线利差为 3.25bp，较昨日变宽 0.25bp。

现券收益率日内窄幅波动，十年国债尾盘收在 1.6390 附近，较昨日收盘下行约 0.15bp；1Y 国股存单成交收益率日内略有下行，尾盘收在 1.6375 附近。今日一级存单全期限为工作日到期，整体交投情绪火热，各期限均有可观的募集。建议继续关注资金面变化和一级存单发行情况对于存单收益率的影响。(Casper Song)

附：NCD 二级成交收益率

	评级	1M	3M	6M	9M	1Y
绝对收益率（%）	AAA （国股）	1.63	1.605	1.62	1.6425	1.6375
	AAA （非国股）	1.64	1.61	1.635	1.655	1.655
与昨日收益变动对照（BP）	AAA （国股）	0	-0.5	0	0.25	-0.25
	AAA （非国股）	0	-1	0.5	-0.25	0

外币拆借市场

境内美金拆借市场：今日境内银行间美元拆借市场流动性全期限偏松，交投主要在 1M 内。具体来看：O/N 交投主要在 4.26%-4.27%；1W-2W 需求较少，跨月 1W 听闻交投在 4.36%-4.37%，2W 需求在 4.34%-4.39%，区间内成交；1M 融入需求位于 4.36%-4.38%，听闻区间内成交；3M 买盘在 4.40%-4.41%，据悉市场成交 4.40%附近；6M 买盘在 4.50%-4.53%，在 4.53%有成交，更长期限交投清淡。
今日境内非银美元拆借市场据悉 2M 交投 4.60%附近，其余期限交投较少。

境内美金回购市场：今日境内银行间美元回购市场成交寥寥。今日境内非银美元回购市场交投清淡。

美元存单市场：今日境内美元存单市场较为清淡，暂无发行。

境外美金拆借市场：今日境外银行间美元拆借市场流动性 1M 内整体均衡，长期限偏松，交投主要在 3M 内。具体来看：O/N(cfets)交投主要在 4.28%，1W 需求报 4.35%-4.40%，2W 买盘在 4.39%-4.41%，成交较少；1M 双边位于 4.46%-4.47%/4.44%-4.45%；3M 需求在 4.45%-4.52%，区间内成交；6M 双边对峙 4.50%-4.55%/4.38%-4.50%，价格分歧难成交；1Y 个别需求在 4.38%-4.40%，未闻成交。(Kiki Huang)

境内外币拆借市场美元收盘价格

USD	Bid	Ask
T/N	4.25	4.28
1W	4.35	4.40
1M	4.35	4.40
3M	4.40	4.45
6M	4.50	4.55
1Y	4.50	4.60

附：境外各币种全期限拆借价格

币种	1W	1S	3S	6S	1Y
USD	4.36	4.45	4.50	4.54	4.57
GBP	4.23	4.33	4.31	4.23	4.17
EUR	1.92	2.03	2.05	2.02	2.00
AUD	3.87	3.88	3.78	3.67	3.60
YEN	0.25	0.37	0.40	0.43	0.52
CNH	1.50	1.65	1.65	1.75	1.85
HKD	0.50	0.75	1.45	2.05	2.70

文/ Lucas Yuan, Eric Qian, Casper Song, Kiki Huang

免责声明：本日评由上海国际货币经纪有限责任公司（以下简称“上海国际货币”）制作，版权由上海国际货币所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日评内容。日评所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本日评任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。